
H2 Logic A/S

Industriparken 34 B, DK-7400 Herning

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 26 93 30 48

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/5 2016*

Martin Nes
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Ledelsesberetning 6
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 9
Balance Sheet 31 December

Noter til årsregnskabet 12
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 25
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for H2 Logic A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 20. maj 2016
Herning, 20 May 2016

Direktion *Executive Board*

Jacob Bech Krogsgaard

Bestyrelse *Board of Directors*

Martin Nes
formand
Chairman

Lars Christian Stugaard

Jacob Bech Krogsgaard

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of H2 Logic A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i H2 Logic A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for H2 Logic A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende bil-

To the Shareholders of H2 Logic A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of H2 Logic A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

lede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Herning, den 20. maj 2016
Herning, 20 May 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Spencer Poulsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Martin Skov Hansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

H2 Logic A/S
Industriparken 34 B
DK-7400 Herning

CVR-nr.: 26 93 30 48

CVR No: 26 93 30 48

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Herning

Municipality of reg. office: Herning

Bestyrelse
Board of Directors

Martin Nes, formand (*Chairman*)
Lars Christian Stugaard
Jacob Bech Krogsgaard

Direktion
Executive Board

Jacob Bech Krogsgaard

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Platanvej 4
Postboks 399
DK-7400 Herning

Advokat
Lawyers

Gorissen Federspiel
Silkeborgvej 2
8000 Aarhus C

Pengeinstitut
Bankers

Nordea
Østergade 4-6
7400 Herning

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Hovedaktiviteterne i H2 Logic A/S omfatter fortsat udvikling og produktion af H2Station, brintstationer til tankning af brintkøretøjer.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 4.859.878, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 12.571.425.

Årets resultat anses som værende tilfredsstillende.

Væsentligste aktivitet i 2015 er, at H2 Logic A/S er blevet en del af norske NEL ASA, der er noteret på børsen i Oslo. For yderligere information henvises der til NEL ASA's årsrapport.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Main activity

Main activities in H2 Logic A/S is continued focus on development and production of H2Station, hydrogen refueling stations for Fuel Cell vehicles.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of DKK 4,859,878, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 12,571,425.

The results of the year are considered satisfactory.

Main event in 2015 is, that H2 Logic A/S have become a part of the Norwegian NEL ASA, which is listed on the Oslo Stock Exchange. For further information, please see the Annual Report of NEL ASA.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		48.748.649	34.452.480
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		23.176.058	11.533.159
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-25.698.966	-32.184.940
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-11.453.624	-5.736.199
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		34.772.117	8.064.500
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-15.778.482	-14.102.920
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-1.751.846	-1.680.173
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-2.980.000
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		17.241.789	-10.698.593
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	0	13.197.006
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	4	-11.080.394	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	23.992	6.851
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-661.759	-279.763
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		5.523.628	2.225.501
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-663.750	2.024.865
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		4.859.878	4.250.366

Resultatdisponering *Distribution of profit*

Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*

Overført resultat
Retained earnings

	2015	2014
	DKK	DKK
	4.859.878	4.250.366
	4.859.878	4.250.366

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		1.568.950	124.695
Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i>		154.706	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		2.418.696	2.477.397
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	4.142.352	2.602.092
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		8.634.232	8.914.705
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		531.625	739.522
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	9.165.857	9.654.227
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	0	125.000
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	11	482.932	0
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	12	0	500.000
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		482.932	625.000
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		13.791.141	12.881.319
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	13	5.901.081	4.552.762

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		3.490.887	14.074.631
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	14	2.014.085	2.120.587
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	193.475
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		8.111.433	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		9.083.525	3.359.743
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		214.679	54.257
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		22.914.609	19.802.693
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		969.748	10.532.360
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		29.785.438	34.887.815
Aktiver <i>Assets</i>		43.576.579	47.769.134

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Passiver Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		640.000	640.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		11.931.425	7.071.547
Egenkapital <i>Equity</i>	15	12.571.425	7.711.547
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	16	1.997.990	1.637.132
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	17	2.042.080	4.066.726
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		4.040.070	5.703.858
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		4.339.014	4.673.698
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	18	4.339.014	4.673.698
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	18	334.683	330.768
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		1.591.879	1.114.315
Modtagne forudbetalinger af tilskud <i>Prepaid subsidies</i>		268.042	1.927.121
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.262.078	8.412.526
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	14	8.190.493	13.868.167
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		302.892	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.676.003	4.027.134
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		22.626.070	29.680.031
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		26.965.084	34.353.729
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		43.576.579	47.769.134
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	19		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	20		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	14.236.333	13.018.235
Pensioner <i>Pensions</i>	1.268.983	824.928
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	273.166	259.757
	15.778.482	14.102.920
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation of intangible assets</i>	1.163.516	842.414
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	588.330	837.759
	1.751.846	1.680.173
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>	0	732.724
Eliminering af intern avance ved salg af anlæg til dattervirksomheder <i>Elimination of intercompany profit on stations purchased by subsidiaries</i>	0	13.322.575
Transaktionsomkostninger <i>Transaction costs</i>	0	-858.293
	0	13.197.006
4 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		
Andel af underskud i associerede virksomheder <i>Share of losses of associates</i>	-6.141.518	0
Eliminering af intern avance ved salg af anlæg til associerede virksomheder <i>Elimination of intercompany profit on stations purchased by associates</i>	-4.938.876	0
	-11.080.394	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
5 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	3.202	6.851
<i>Other financial income</i>		
Vautakursgevinster	20.790	0
<i>Exchange gains</i>		
	23.992	6.851
6 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Nedskrivning af finansielle aktiver	500.000	0
<i>Impairment losses on financial assets</i>		
Andre finansielle omkostninger	161.759	97.840
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	0	181.923
<i>Exchange loss</i>		
	661.759	279.763
7 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	302.892	0
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	360.858	-2.024.865
<i>Deferred tax for the year</i>		
	663.750	-2.024.865

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede lignende rettig- heder <i>Acquired other similar rights</i>	Udviklings- projekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	5.321.094	0	4.167.889
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	-3.569.311	0	-2.582.820
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	277.790	167.893	2.092.807
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	1.473.781	86.647	-1.259.180
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>3.503.354</u>	<u>254.540</u>	<u>2.418.696</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	1.238.556	0	0
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	-503.796	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.199.644	99.834	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>1.934.404</u>	<u>99.834</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.568.950</u>	<u>154.706</u>	<u>2.418.696</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	9.006.147	3.721.123
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	271.393
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-6.147	-96.401
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	-301.248
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>9.000.000</u>	<u>3.594.867</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	91.442	2.981.601
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	274.326	178.042
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-96.401
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>365.768</u>	<u>3.063.242</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>8.634.232</u>	<u>531.625</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	125.000	192.857
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	0	125.000
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	0	-192.857
<i>Disposals for the year</i>		
Overførsler i årets løb	-125.000	0
<i>Transfers for the year</i>		
Kostpris 31. december	<u>0</u>	<u>125.000</u>
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	0	-13.748.156
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets afgang	0	-307.143
<i>Disposals for the year</i>		
Årets resultat	0	14.055.299
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>125.000</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
11 Kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	11.438.326	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	125.000	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>11.563.326</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-11.080.394	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>-11.080.394</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>482.932</u>	<u>0</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Danish Hydrogen Fuel A/S	Herning	DKK 2.342.141	49,99%

Stemmeandel udgør 49,99% og ejerandel udgør 30,3%.
Votes represents 49,99% and ownership represents 30,3%.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i> <hr/> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	500.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<hr/> 500.000
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	500.000
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	<hr/> 500.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<hr/> 0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
13 Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	5.671.195	1.933.971
<i>Raw materials and consumables</i>		
Forudbetaling for varer	229.886	2.618.791
<i>Prepayments for goods</i>		
	5.901.081	4.552.762
14 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af periodens produktion	13.515.246	32.764.984
<i>Selling price of production for the period</i>		
Modtagne acantobetalinger	-19.691.654	-44.512.564
<i>Payments received on account</i>		
	-6.176.408	-11.747.580
Indregnet således i balancen:		
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	2.014.085	2.120.587
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>		
Modtagne forudbetalinger under passiver	-8.190.493	-13.868.167
<i>Prepayments received recognised in debt</i>		
	-6.176.408	-11.747.580

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	640.000	11.477.248	12.117.248
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	-4.405.701	-4.405.701
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	640.000	7.071.547	7.711.547
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	4.859.878	4.859.878
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	640.000	11.931.425	12.571.425

Selskabskapitalen består af 2.560 aktier à nominelt DKK 250. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 2,560 shares of a nominal value of DKK 250. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	640.000	640.000	640.000	640.000	628.514
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	0	11.486
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	640.000	640.000	640.000	640.000	640.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
16 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	911.317	696.216
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	-185.519	-143.453
<i>Property, plant and equipment</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	1.623.754	1.813.040
<i>Contract work in progress</i>		
Periodeafgrænsningsposter	47.229	12.750
<i>Prepayments</i>		
Garantihensættelser	-398.791	-255.381
<i>Warranty provisions</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	0	-486.040
<i>Tax loss carry-forward</i>		
	1.997.990	1.637.132

17 Andre hensættelser

Other provisions

Andre hensættelser omfatter garanti og serviceforpligtelser på leverede produkter. Hensættelser svarer til selskabets forventede omkostninger til garanti- og serviceforpligtelser på leverede produkter. Endvidere omfatter andre hensættelser betaling af kontraktlige forpligtelser, hvor selskabet er forpligtet til at skadesløs- holde 3. mand.

The Company provides warranties on some of its products and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. The provision is based on the Company's expected costs of repairs and returns. Other provisions moreover comprise payment of contractual obligations under which the Company is obliged to indemnify third parties.

Hensættelse til garanti- og serviceforpligtelser	1.812.685	1.086.726
<i>Warranty provisions</i>		
Øvrige andre hensættelser	229.395	2.980.000
<i>Other provisions</i>		
	2.042.080	4.066.726

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2015	2014
	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Mortgage loans		
Efter 5 år	2.963.802	3.313.691
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.375.212	1.360.007
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	4.339.014	4.673.698
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	334.683	330.768
<i>Within 1 year</i>		
	4.673.697	5.004.466

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingkontrakter

Rental agreements and leases

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

Inden for 1 år	703.000	527.000
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	941.000	1.139.000
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	1.644.000	1.666.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		
Sikkerhedsstillelser <i>Security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	<u>8.634.232</u>	<u>8.914.705</u>

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har afgivet garantier på samlet DKK 6,0 mio. overfor 3. mand gældende frem til 2016-2019. Selskabets ledelse forventer ikke, at selskabet vil blive forpligtet til at betale beløb vedrørende garantierne, udover hvad der allerede er indregnet i årsrapporten.

The Company has issued third party warranties at a total amount of DKK 6.0 million which are in force until 2016-2019.

Company Management does not expect the Company to be obliged to make payments in respect of these warranties which exceed the amounts already recognised in the Annual Report.

Selskabet har modtaget tilskud til gennemførelse af udviklingsprojekter. Modtagne tilskud er modregnet i kostprisen på immaterielle anlægsaktiver eller indtægtsført i driften. Tilskuddene er bevilget og modtaget i henhold til aftalte vilkår. I de aftalte vilkår er der fastsat forskellige betingelser omkring overholdelse af vilkår. Såfremt de aftalte vilkår ikke overholdes helt eller delvist, er der aftalebemmelser der gør, at tilskudsgivere kan kræve hel eller delvis tilbagebetaling af de ydede tilskud.

The company has received funding for development projects. Grants received are offset against the intangible assets or recognized as income. The subsidies are granted and received in accordance with agreed terms. The agreements have different terms and conditions involving compliance with terms. If the agreed terms are not complied fully or partially, there are clauses that make that contributors may demand full or partial repayment of the granted subsidies.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor et datterselskabs pengeinstitut svarende til maksimal DKK 3,0 mio.

The Company has issued guarantee to a subsidiary's bank equal to no more than DKK 3,0 million.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Ejerforhold *Ownership*

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

NEL ASA, Oslo, Norge

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet NEL ASA, Norge.

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company NEL ASA, Norway.

Koncernrapporten for NEL ASA, Norge kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of NEL ASA, Norway may be obtained at the following address:

<http://www.nel-asa.com/reports/>

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for H2 Logic A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

For at sikre anvendelse af ensartet regnskabspraksis i koncernen har selskabet valgt at ændre regnskabspraksis så indregning og måling sker efter IFRS. De væsentligste ændringer som følge heraf er, at udviklingsprojekter aktiveres uden tillæg af indirekte produktionsomkostninger, egenproducerede varebeholdning tillægges indirekte produktionsomkostninger og ændring af metode for indregning af feriepengeforpligtelse. Den ændrede regnskabspraksis er indregnet i sammenligningstallene for 2014.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Basis of Preparation

The Annual Report of H2 Logic A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

Changes in accounting policies

To ensure use of consistent accounting policy in the Group the Company has chosen to change accounting policies so recognition and measurement is in accordance with IFRS. The main changes as a result is capitalisation of development projects without addition of indirect production costs, finished goods comprise indirect production costs and change of method of recognition of holiday pay obligation. In consequence of the changed accounting policy, comparative figures for 2014 have been restated.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Konsulentarbejde for fremmed regning indregnes i takt med, at arbejdet udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method).

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Herudover indgår indtægter fra tilskud til forsknings- og udviklingsaktiviteter, der er udgiftsført over driften.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Moreover, revenues from grants for research and development activities expensed in the income statement are recognised.

Income from investments in associates

The item “Income from investments in associates” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Regnskabspraxis

Accounting Policies

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

I det omfang der modtages tilskud til udviklingsprojekter modregnes modtaget tilskud i kostprisen. I det omfang at tilskud modtages forud for afholdelse af omkostninger indregnes det modtagne tilskud som en forudbetaling under gældsforpligtelser.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Development costs comprise costs, including wages and salaries as well as amortisation, that are directly and indirectly attributable to the Company's development activities and which meet the criteria for recognition.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation or at a lower recoverable amount.

To the extent that grants are received for development projects, the grant received is set off against cost. To the extent that grants are received prior to costs being incurred, the grant received is recognised as a prepayment in debts.

As of the date of completion of the development work, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the expected useful life. The amortisation period is usually three years.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Intangible assets are generally written down to a lower recoverable amount, if any.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Buildings	30 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in associates

Investments in associates are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in associates.

Associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Fixed asset investments

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.